



一德期货【铁矿石】周报

2020-10-26

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、价格行情回顾

目录二、港口情况

目录三、钢厂情况

目录四、各品种价差监测

目录五、逻辑和策略推荐

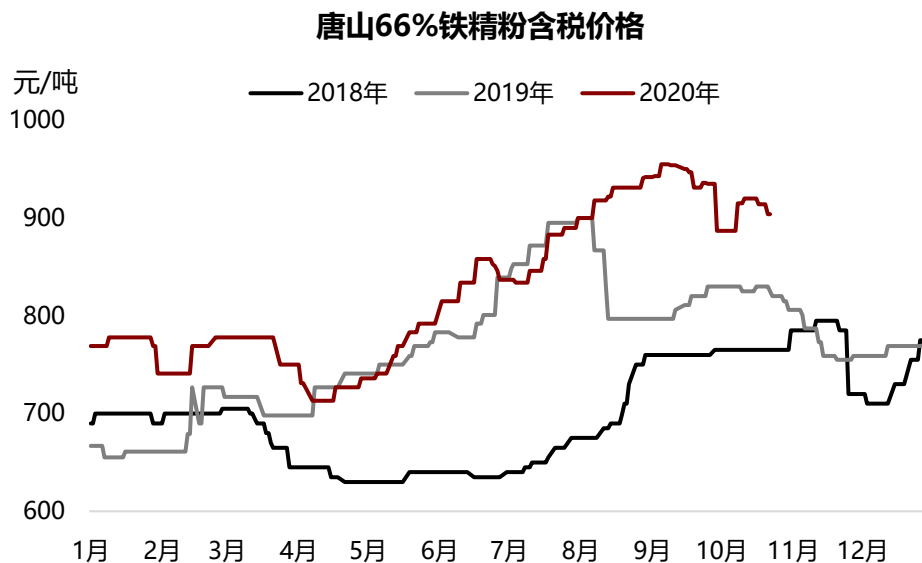
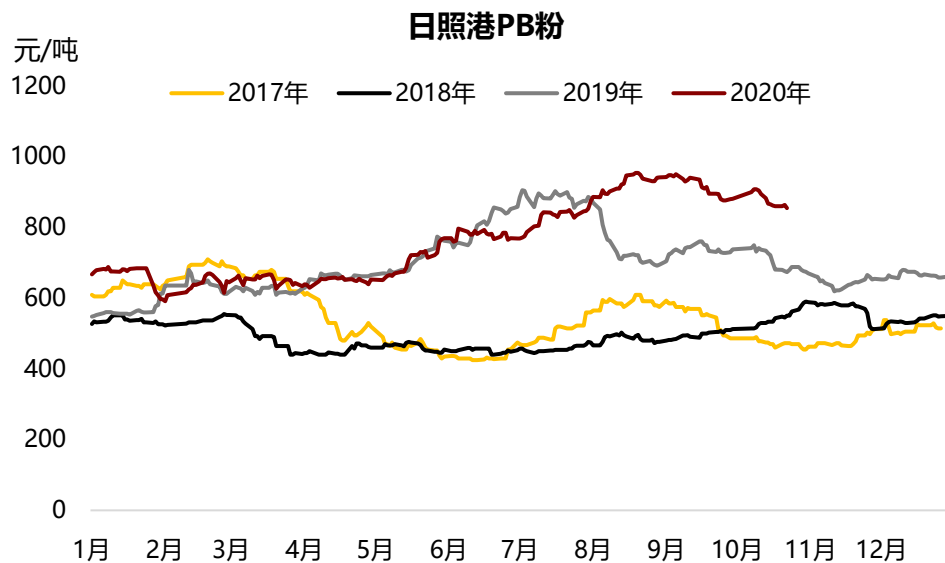


PART 1

价格行情回顾

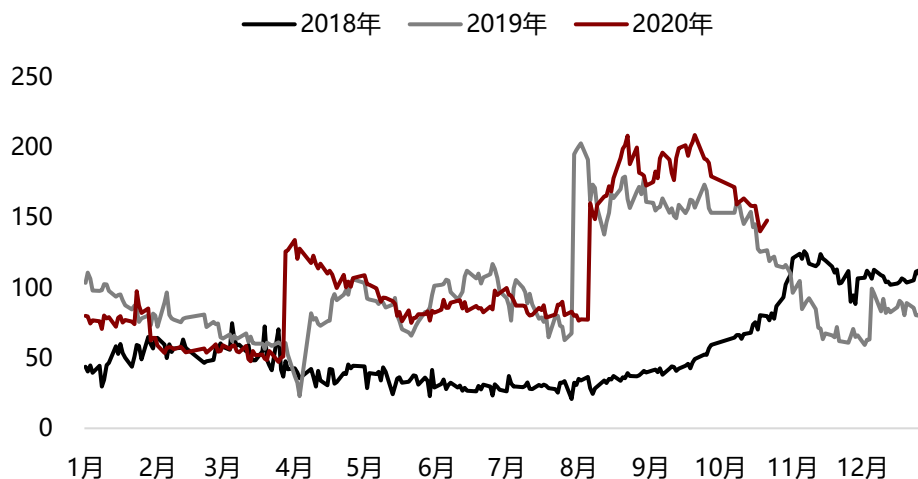


虽然短期现货表现依然偏强，但由于市场一致认为港口库存会持续积累，投机情绪继续下降，中小贸易商不断降低库存，货源集中度逐渐变高，而接下来澳粉供应相对较多，未来大概率出现现货挺价情绪和供需结构转换的博弈，价格出现快速下跌的难度加大。

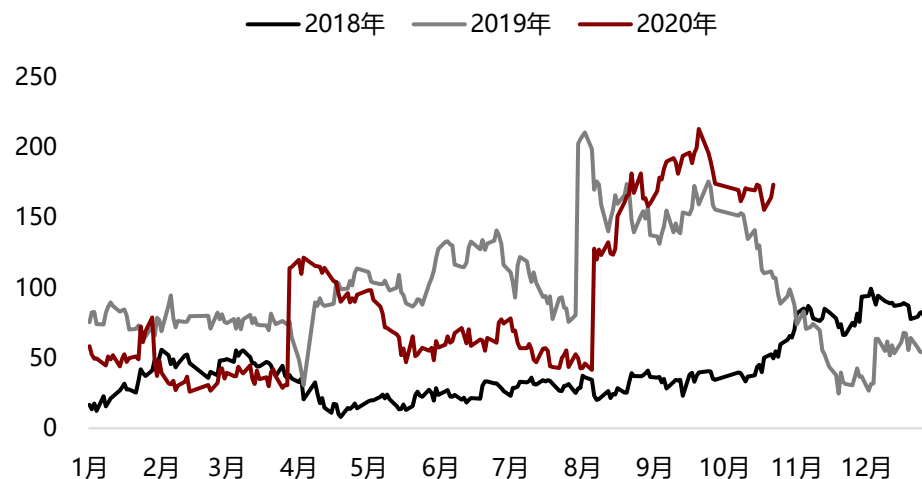


▶ PB粉主力合约基差160元/吨，金布巴粉主力合约基差174元/吨。短期随着盘面下跌，基差有所扩大，从交割角度看，01合约接货对多头有利，市场唯一担心是卡拉拉会出现连续卖交割的问题，以09合约接货方为例，处理难度依然很大。

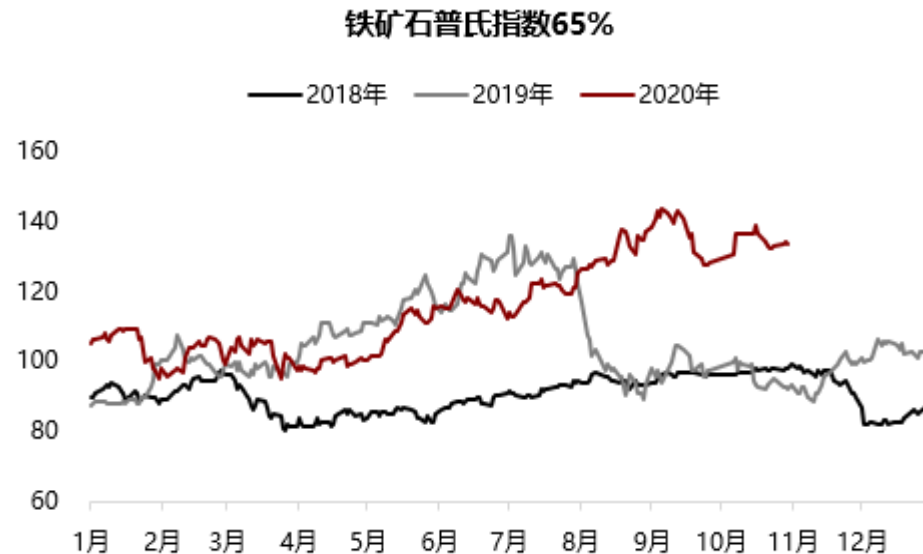
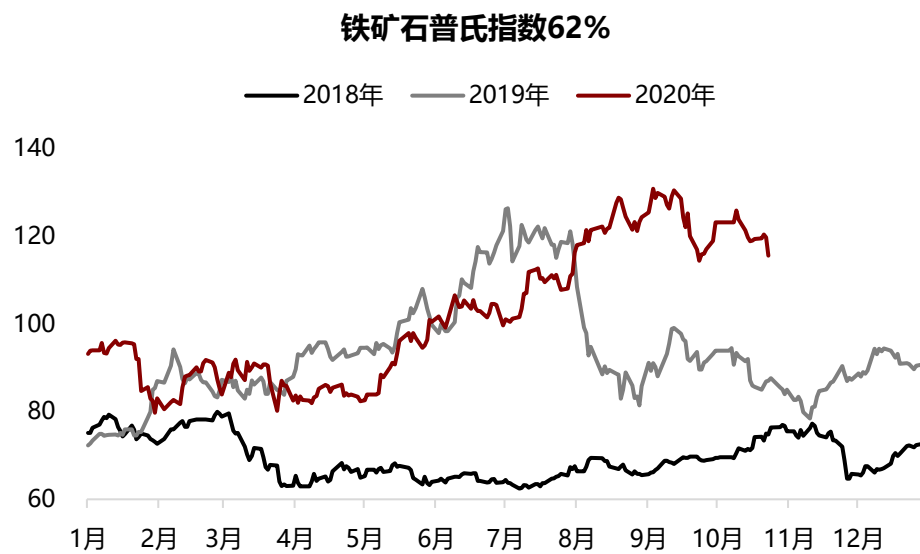
主力基差-PB粉



主力基差-金布巴粉



▶ 62%普氏指数价格115.55。中品矿下跌明显，高品矿相对持稳，后期随着性价比的变化，需关注钢厂配矿和采购情况。



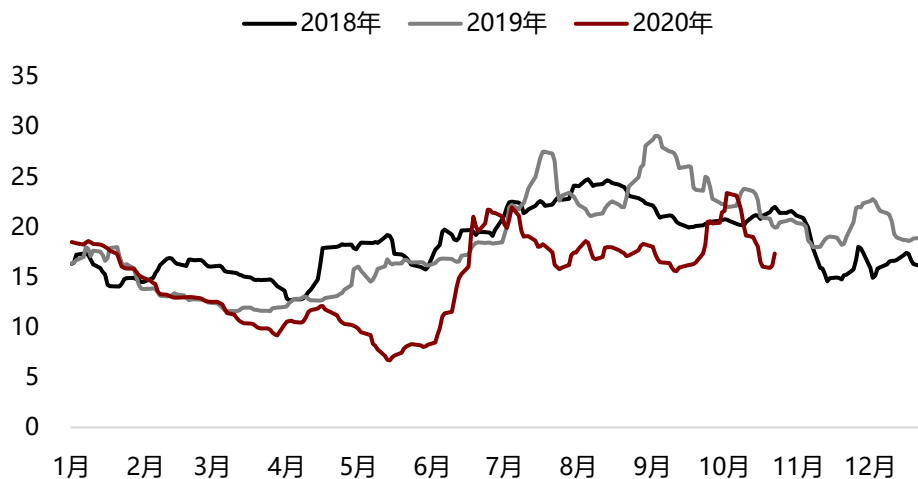


PART 2

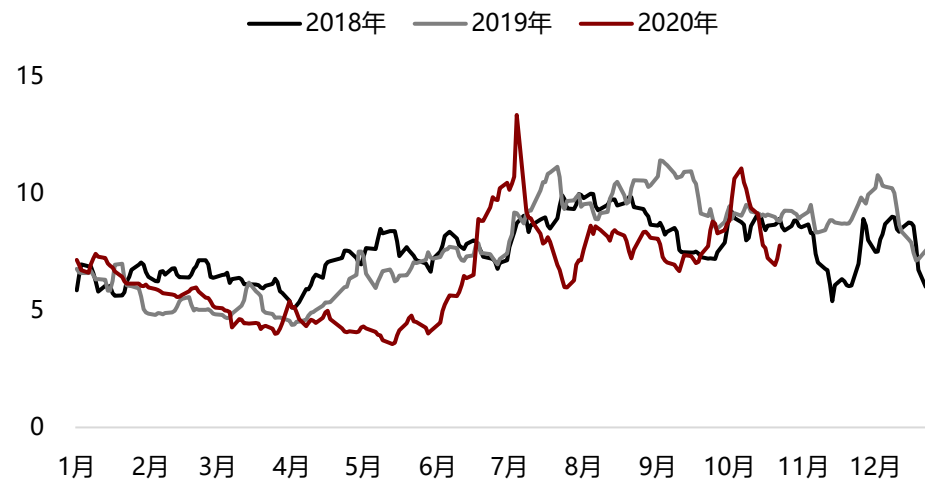
港口情况

C5运价7.782，较周初上涨0.527；C3运价17.375，较周初上涨1.135。太平洋市场，上半周市场整体氛围不佳，由于澳煤进口禁令影响叠加国内港口铁矿石库存高企，市场看空情绪发酵，且市场仅个别发货人询船，船多货少，随后主要发货人陆续现身市场拿船，成交水平回升，太平洋市场运价止跌回稳上半周，巴西铁矿石货盘不多，由于前期市场对于淡水河谷4季度发货量预期较高，11月上半月装期的运力供给充裕。

巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)

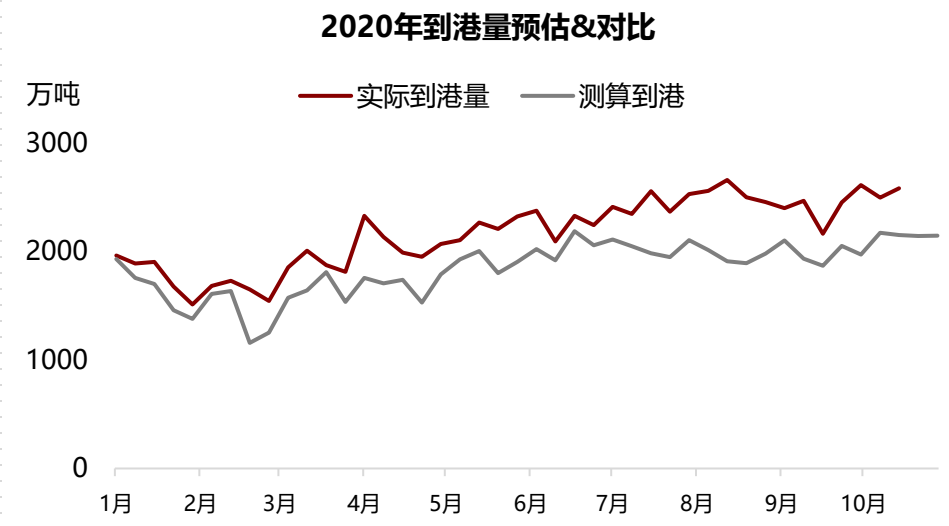
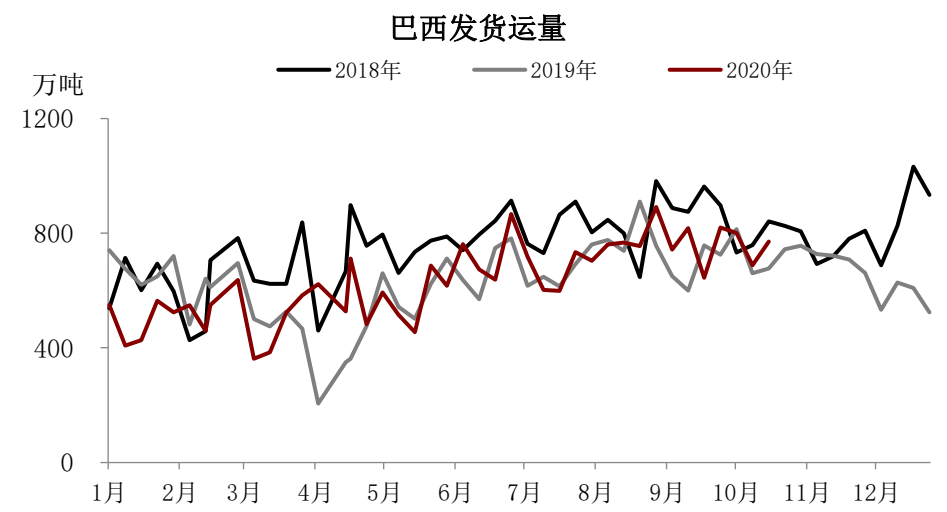
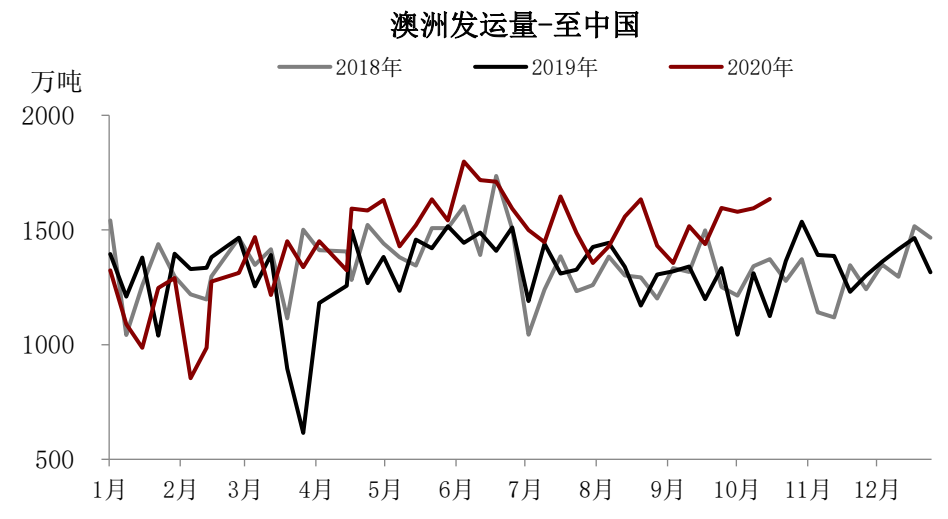


西澳-青岛(BCI-C5)





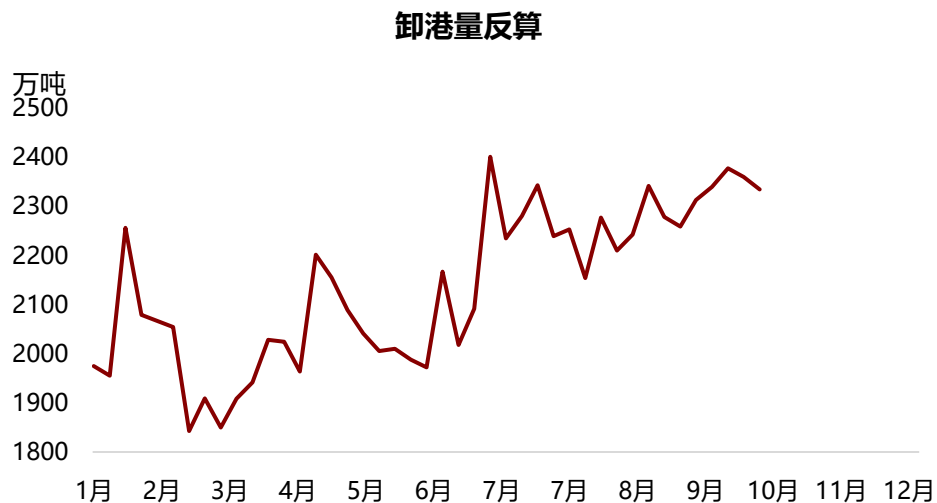
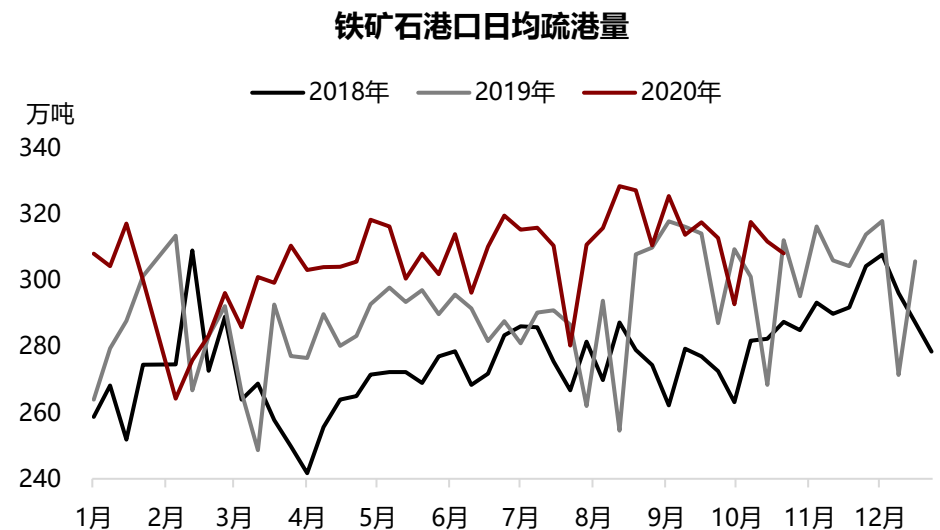
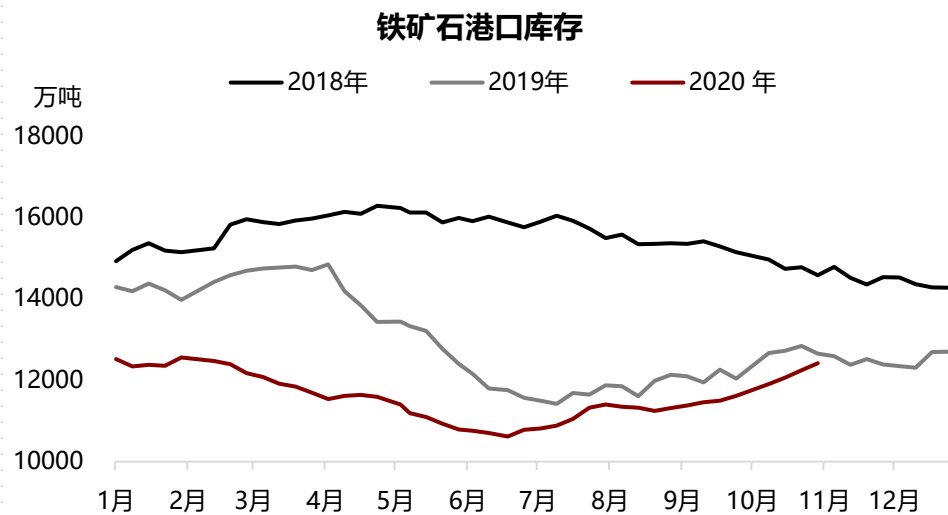
澳洲发往中国1634.8万吨，环比增加39.8万吨；巴西发运总量770.1万吨，环比增加82.1万吨。短期澳洲发货保持相对高位，巴西发货量维持政策水平，后期到港量难出现较大下降。



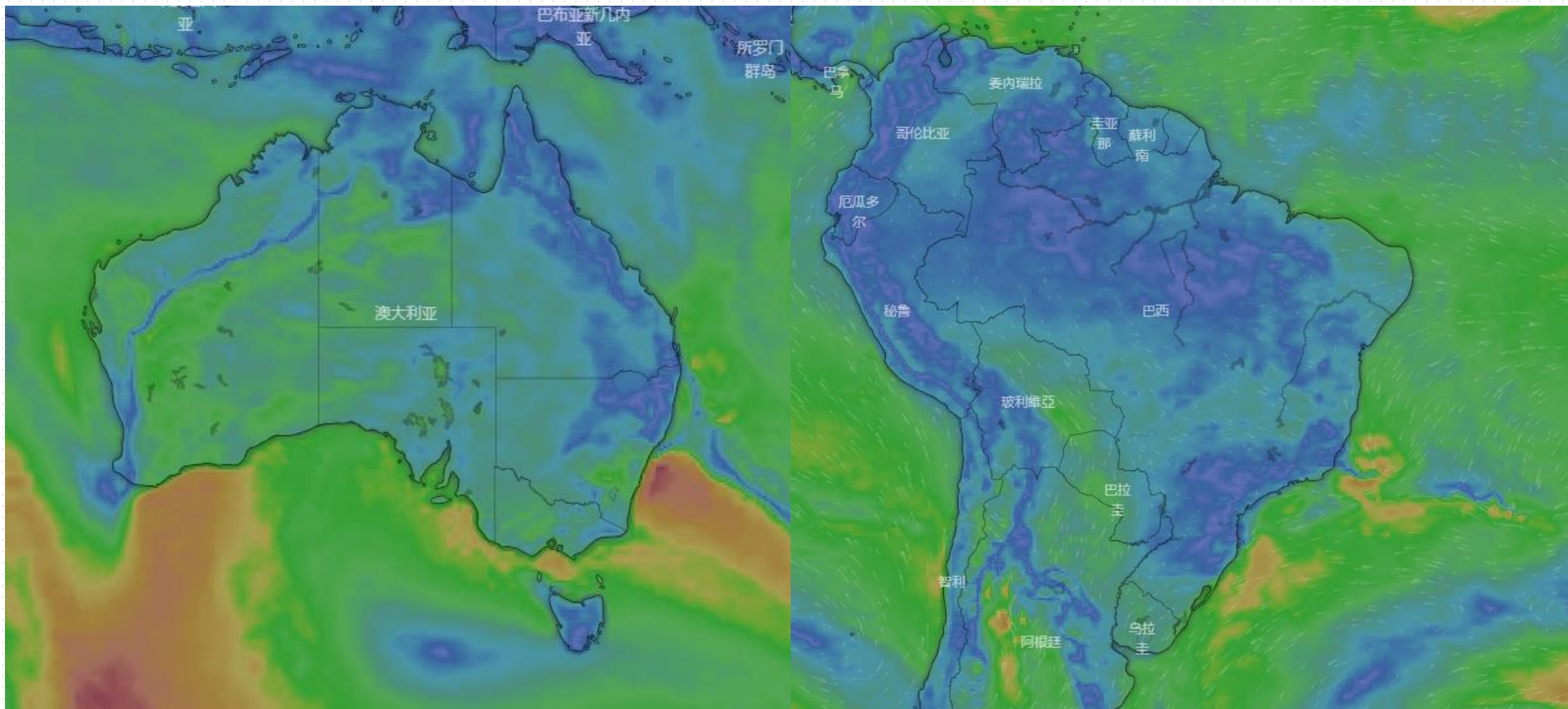
数据来源：钢联、一德期货



▶ 期末库存12416万吨，环比增加177万吨；日均疏港量308万吨，环比减少4万吨。库存累积趋势暂时难以改变，预计下周库存积累162万吨左右，后期仍需关注结构性矛盾的化解情况。



▶ 澳洲一定程度受天气影响。预计10月19日-10月25日，澳洲泊位检修总影响量约为216.7万吨；巴西泊位检修影响量约为50.9万吨



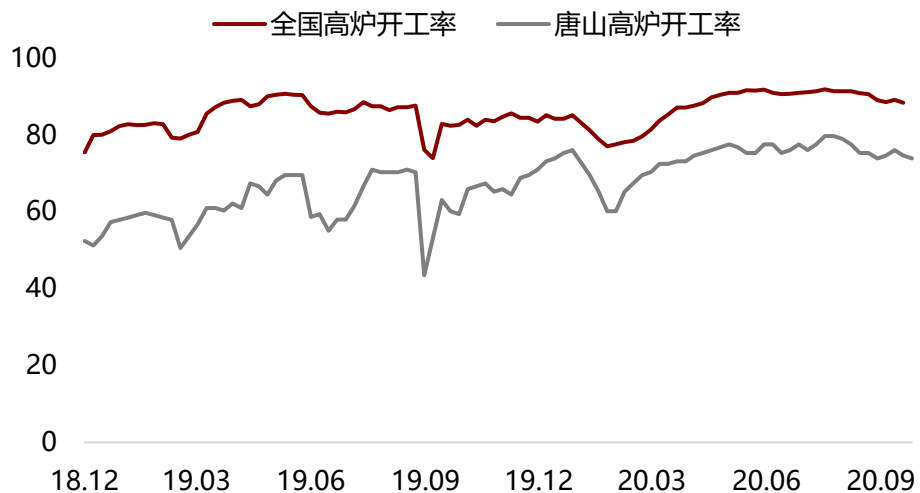


PART 3

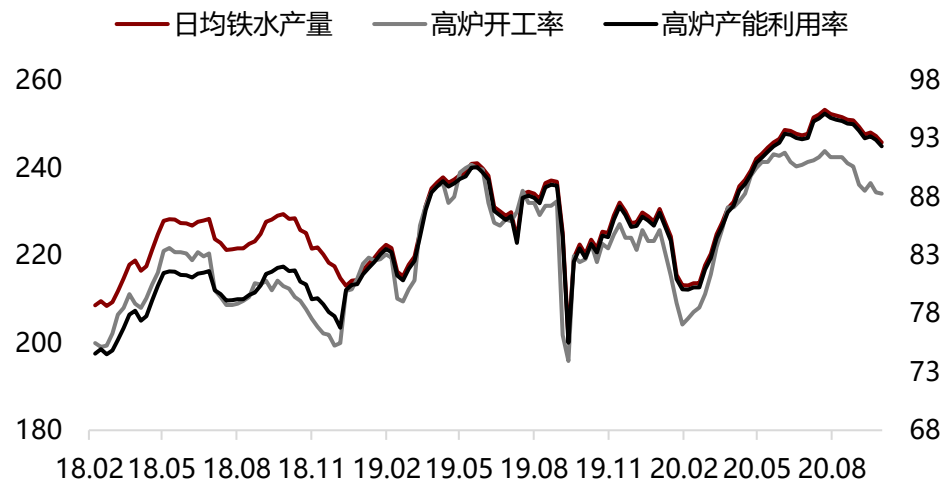
钢厂情况

高炉开工率 88.28%，环比减少0.13；高炉炼铁产能利用率92.34%，环比减少0.57%，日均铁水产量 245.79万吨，环比减少1.51万吨。

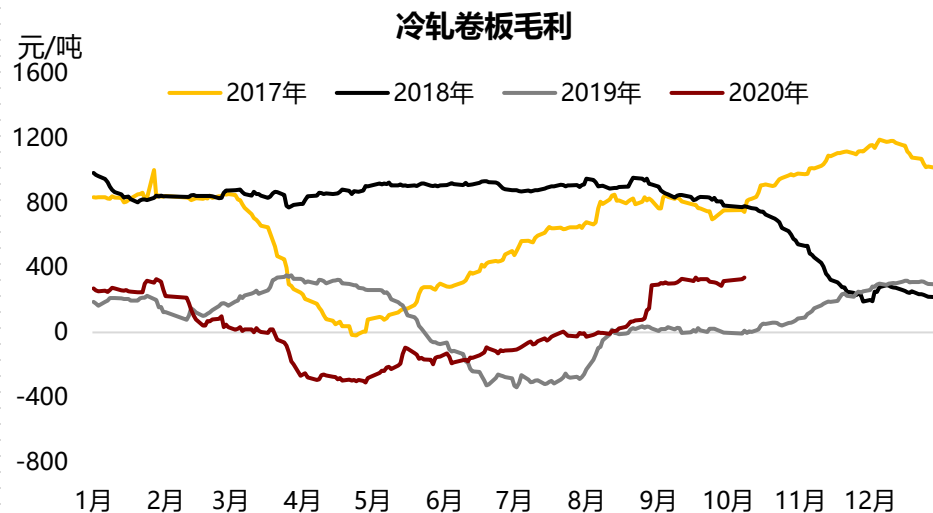
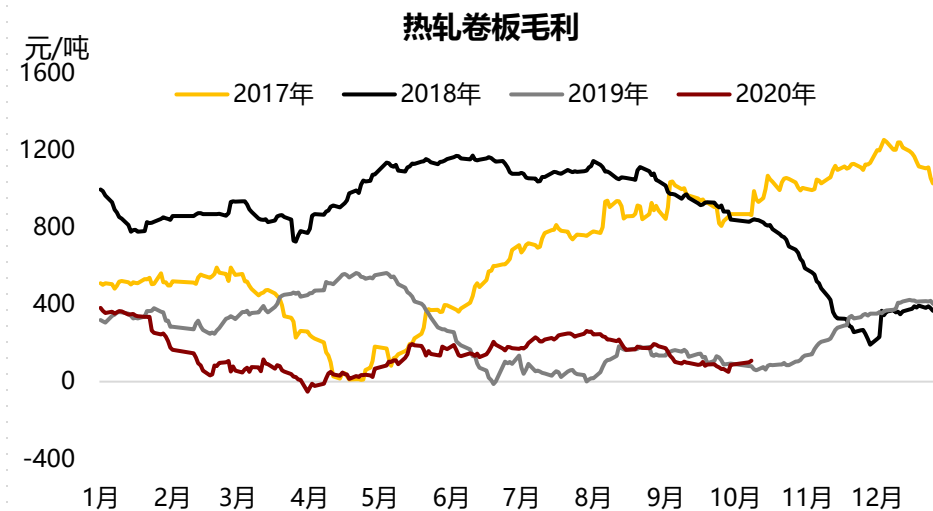
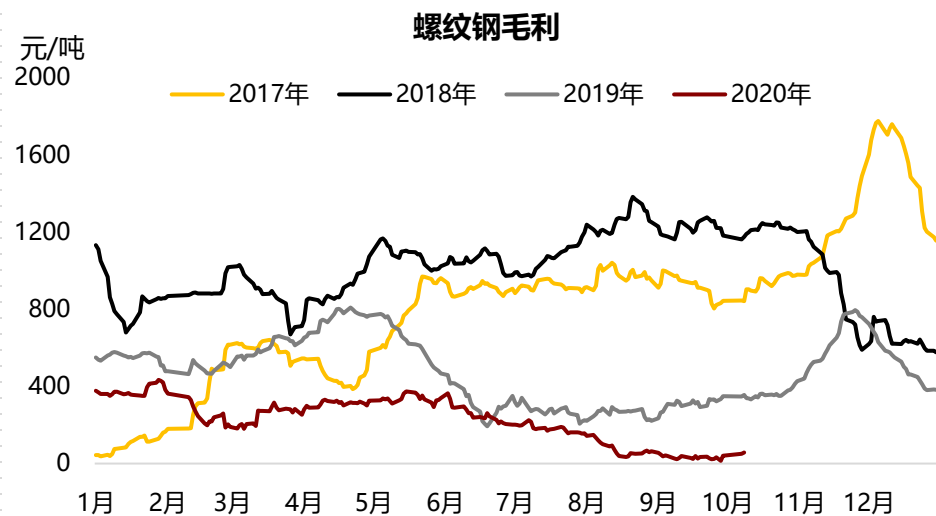
钢厂高炉开工率



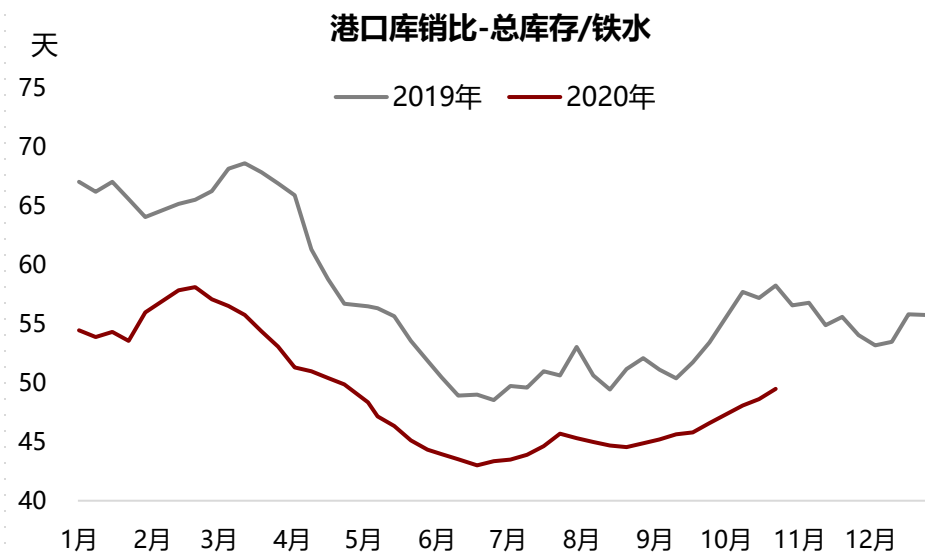
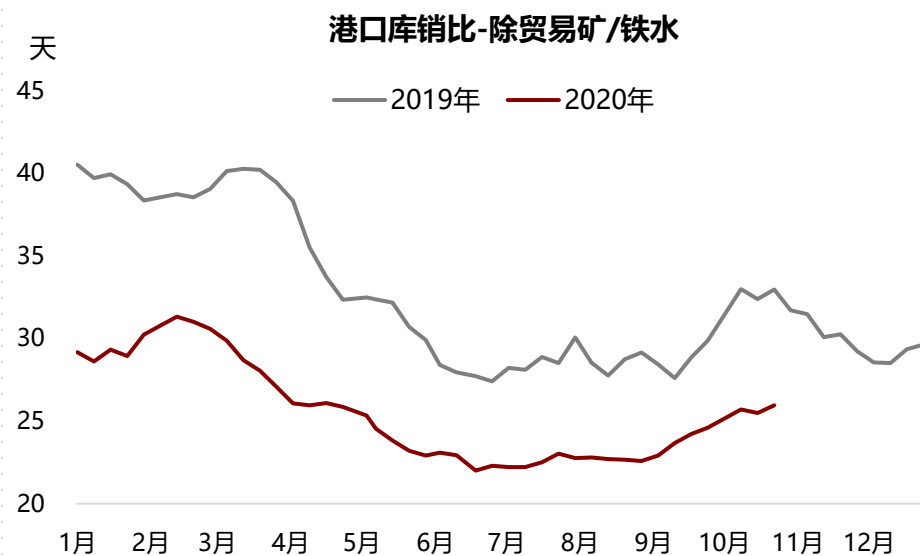
全国247家钢厂生产情况



钢厂利润仍处在低位



▶ 港口库销比上升速度加大

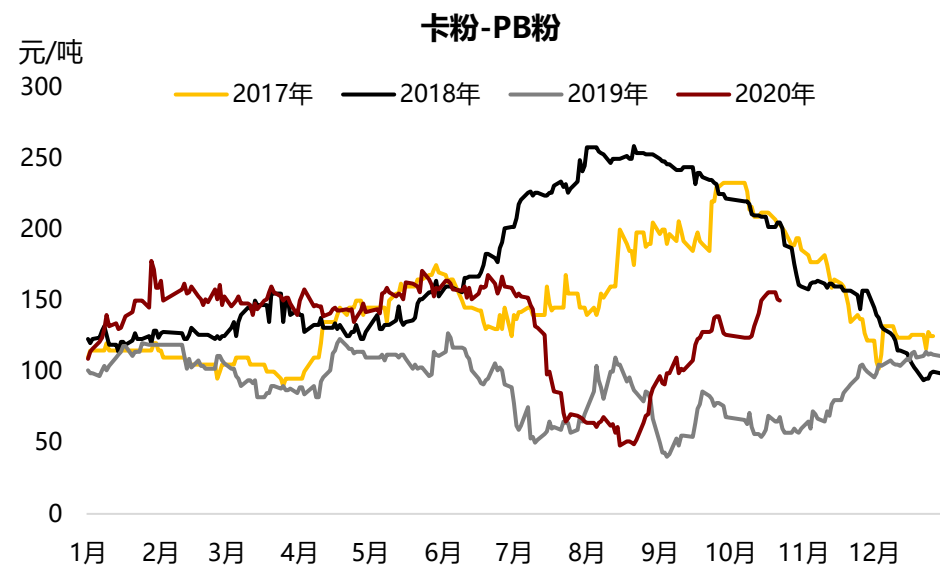
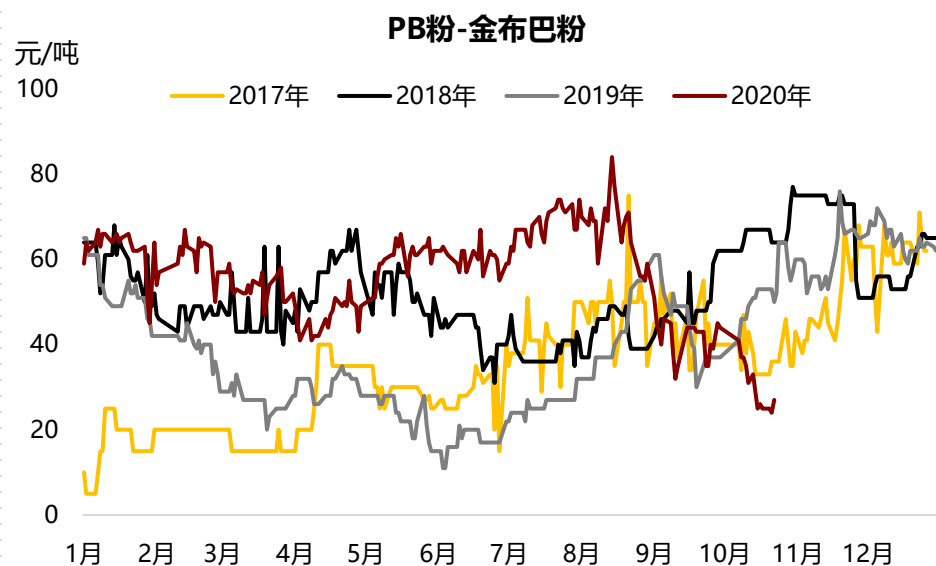




PART 4

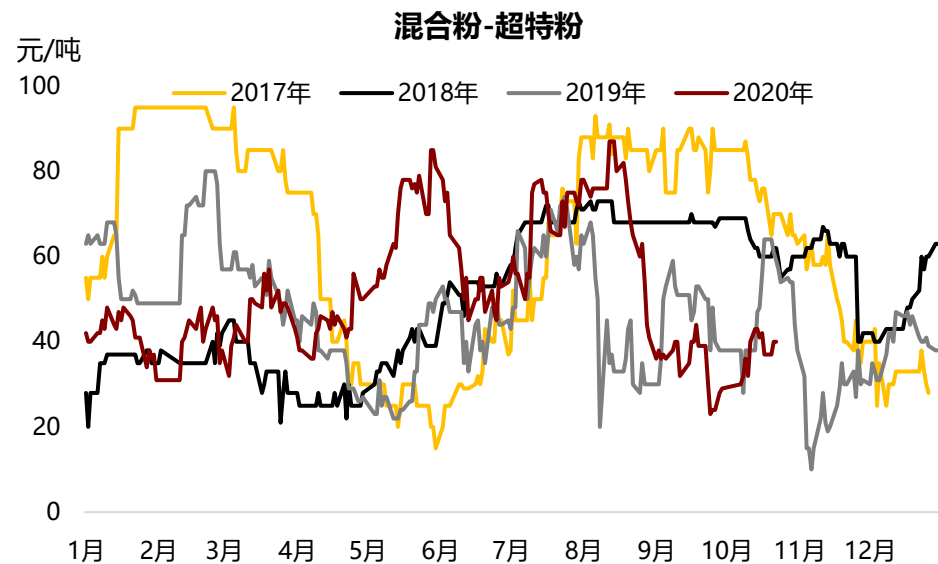
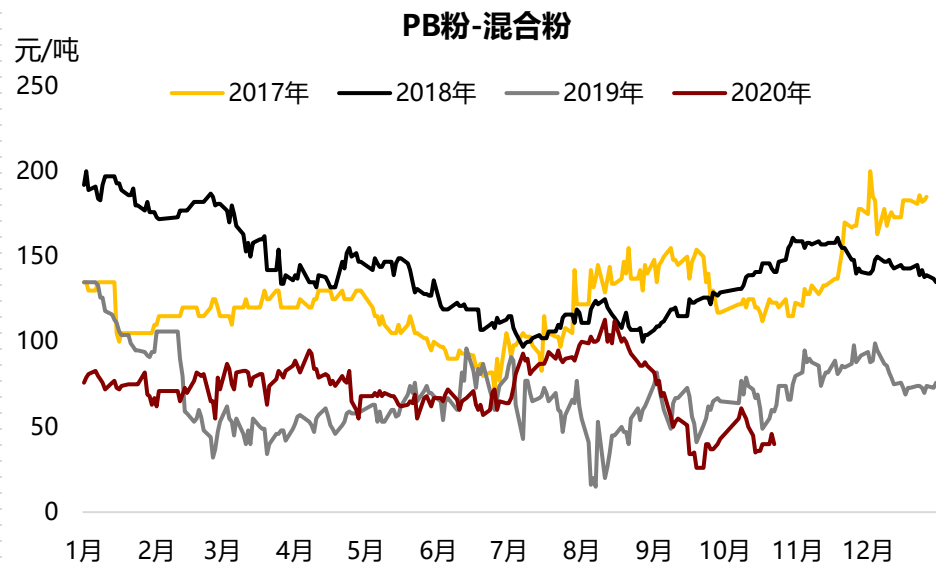
价差监测

日照港PB粉和金布巴粉价差27元/吨，卡粉和PB粉价差150元/吨。





日照港PB粉和混合粉价差40元/吨，混合粉和超特粉价差40元/吨。

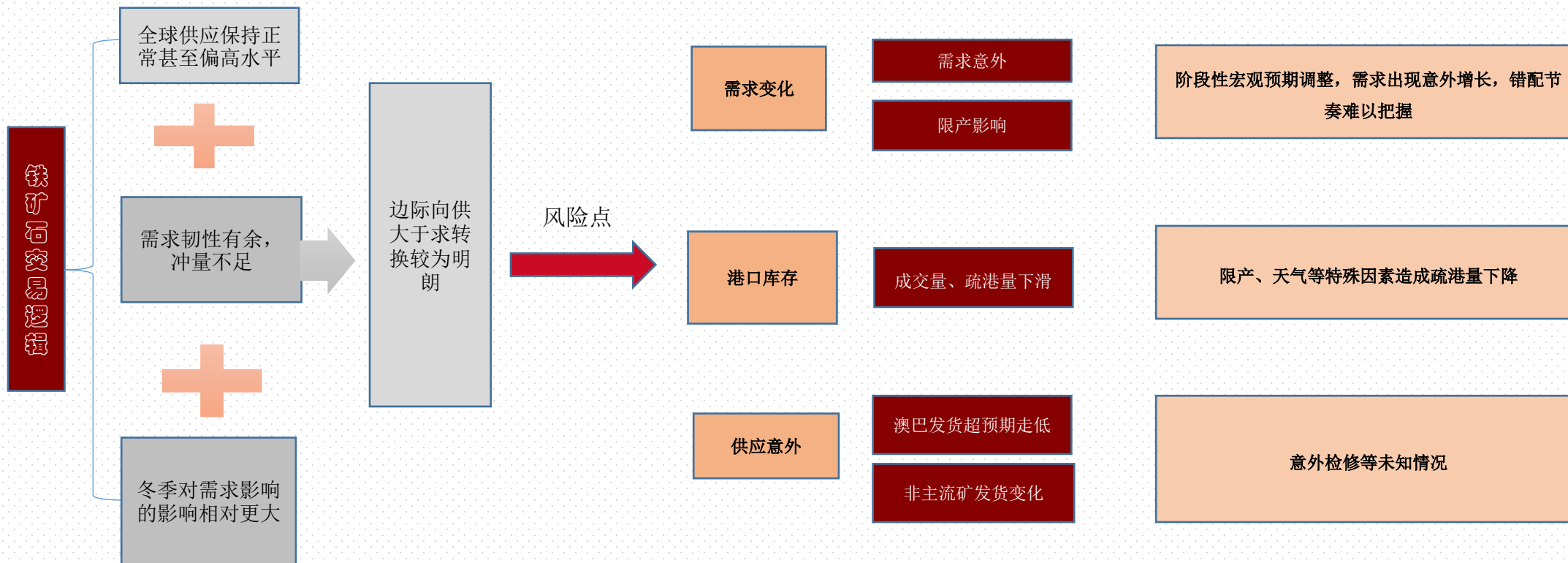




PART 5

逻辑和策略推荐

逻辑推演



【总结】

结合数据，供应端无论是总量，还是澳粉，后期发货量的量不会走低，且即使出现发货意外，在港口保持高作业水平的情况下，也会消化在港船只，落地供应量并不会减少，那么未来港口库存仍将继续积累。

叠加铁水产量下降的预期加大，现在市场出现了中小贸易商库存低甚至空仓的局面，而部分钢厂虽然出于不同原因，也在卖出长协现货，买入盘面库存，造成了前期现货的偏弱和盘面的偏强。

综上，造成了主流澳矿的结构支撑再次出现，但随着力拓PB溢价的下降，未来力拓产销差带来的四季度集中供应，因此虽然现货仍然相对较强，但远期预期相对看弱，那么在这种矛盾下，在黑色品种中，矿石的基本面相对最弱，也是后期钢厂扩大利润窗口比较容易的环节。

现在比较大的分歧是地点锚地定价的问题，由于前面说的PB粉处于供需两旺，但总量压力下，价格区间下移是有驱动和空间的，大概率PB粉价格能真正稳住回升，或者说前期去库存周期转到补库存周期当中的时候，现货稳住，差不多01低点就出来，节点上还是放在11月中旬。

策略类型	策略	合约	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	空	I2101	现货价格和铁水产量的保持下跌趋势，反弹可空，成本在800-810附近相对盈亏比相对乐观，价格区间下移仍要看性价比对粉矿的支撑强度	成材端得到支撑，价格企稳

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365